

SOQUIP

ANNUAL REPORT 76/77



Hammond

Directors

Bernard Cloutier – Chairman of the Board
Fernand Girard – Vice-Chairman of the Board
André Marier – Director
Jacques Delisle – Director
Jacques Fortier – Director
Robert Vachon – Director

Officers

Bernard Cloutier – President, Chief Executive Officer
Fernand Girard – Managing Director, Administration and Technical Services
Jacques Plante – Managing Director, Exploration and Production
André Marier – Managing Director, Industrial and Commercial Division

Managers

Frank Aubin – Land
Dr. Frederik Van Oyen – Exploration
André Vaillancourt – Operations
Mario Sanchez – Production
Jacques Charpentier – Accounting

Advisory staff

René Bédard – Legal
Claude-Bernard Anger – Technical

Section heads

Robin Beiers – Geology
Dr. Frederik Van Oyen – Geophysics by interim
Francine Beaulieu – Documentation
Gilles Dion – Drafting
Gaston Gamache – Purchasing and Equipment

Technical consultants

Beauchemin, Beaton, Lapointe (Montréal)
Béliveau, Couture (Québec)
Bureau d'Études Industrielles et de Coopération de l'Institut français du Pétrole, BEICIP (Paris)
Éric Gourdeau (Québec)
Grant Trimble Engineering Ltd. (Calgary)
Intercomp (Calgary)
Société d'Études et de Recherches de Matériel Industriel et Pétrolier, SERMIP (Paris)
Thornton Engineering Ltd. (Calgary)
Van Poolen and Associates (Denver)
Zinder & Associates (Ottawa)

Legal counsel

Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & Larue (Québec)
Field Owens (Edmonton)

Auditors

Bureau du Vérificateur général (Québec): balance sheet
Samson, Bélair & Associés (Québec): operations report to associates

Joint operation associates

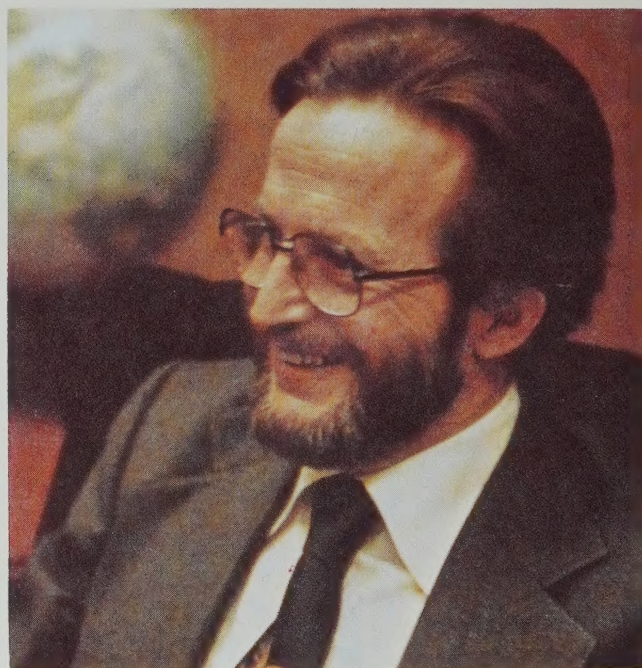
Adohr Oil and Gas Limited
Algas Mineral Enterprises Ltd.
Amoco Canada Petroleum Company Ltd.
Aquitaine Company of Canada Ltd.
Augdome Corporation Ltd.
Camel Resources Ltd.
Canada-Cities Service, Ltd.
Canadian Occidental Petroleum Ltd.
Cessland Corporation Ltd.
Fort Norman Explorations Inc.
Francana Oil & Gas Ltd.
Getty Oil (Maritime) Ltd.
Glenora Resources Ltd.
CNG Development Company Ltd.
Golden Eagle Canada Limited
G.R. Hugo
Gulf Oil Canada Limited
Hudson's Bay Oil and Gas Company Limited
Husky Oil Operations Ltd.
Kerr McGee of Canada Northwest Ltd.
L.L. & E. Canada, Ltd.
Many Islands Pipe Lines Limited
Mesa Petroleum (N.A.) Co.
Murphy Oil Company Ltd.
95319 Oil & Gas Ltd.
Pacific Petroleums Ltd.
PanCanadian Petroleum Limited
Pan Mackenzie Petroleums Limited
Petro-Canada Exploration Inc.
Petrofina Canada Ltd.
The Profpet Investors
R.A.N. Bonnycastle
Resolute Petroleums Ltd.
Scurry-Rainbow Oil Limited
Shawnee Petroleums Limited
Shell Canada Ltd.
Sisque Company Ltd.
Société Acadienne de Recherches Pétrolières Ltée (Texaco Exploration Ltd.)
Sogepet Limited

Royalty associates

CanDen Resources Ltd.
Consolidated Bathurst Ltd.
Consolidated Developments Ltd.
Francana Oil & Gas Ltd.
Hudson's Bay Oil & Gas Ltd.
Onaco Petroleum Limited
PanCanadian Petroleum
Pan Ocean Oil Ltd.
Pawnee Petroleums
Pennant Puma Oils Ltd.
Les Pétroles Laduboro Ltée
Prudential Funds Inc.
Ranger Oil (Canada) Ltd.
Shell Canada Limited
Shell Explorer Limited
Shell Québec Limitée
Siebens Oil & Gas Ltd.
Sisque Company Ltd.
H. Westmore Consulting Ltd.

Gas Initiatives Venture

Algas Mineral Enterprises Ltd.
Many Islands Pipe Lines Limited
Société Québécoise d'Initiatives Pétrolières (SOQUIP)



President's Statement

After some controversy these past few years, a consensus of opinion developed early in 1977 amongst most observers of world petroleum economics on the high probability that a shortfall of crude oil supply could occur in the coming decade if rigorous energy conservation practices were not applied on a world scale in order to reduce the rate of growth of demand for this form of energy.

During SOQUIP's 1976-77 fiscal year its shareholder, the Québec Government, has decided to create an Energy Department. It has held a Parliamentary Commission on Energy at which companies and groups related to the energy sector had the opportunity to express their views, and it has committed to publish a White Paper on Energy in the fall.

The main thrusts of the new energy policy in response to the crucial issue of long-term energy supply have been announced: energy conservation, development of hydroelectricity, transfer from petroleum products to natural gas.

At a time when in all countries a growing share of the industrial and commercial operations required for the pursuit of governmental goals in the energy sector is delegated to State Enterprises, it is timely to explain the nature of these hybrid organizations.

As its name implies, the Crown Corporation is bound both by the rules of the game of the private economic sector and by those of the public administrative sector. This dichotomy results from the Government's need of a more appropriate instrument than would be an administrative unit such as a ministry to carry out operations of an industrial and commercial nature in the marketplace. It carries the contradiction between the goal of financial profitability and of the "public profitability" inherent to Crown Corporations.

The assets of Québec's twenty-one Crown Corporations represent an investment of 12.5 billion dollars. The principal issue of Crown Corporation management is centered on the search of compromises permitting the concurrent optimization of the financial profitability and of the "public profitability" of these enormous public investments.

A Crown Corporation whose decision-making process would consider only the goal of optimizing its own corporate profitability without taking into account the "public profitability" of its operations would not fulfill its role of being the instrument of the collective will and therefore would not justify the tax-payers' investments required to create and maintain it. A close coordination of the goals sought by the shareholder-Government and those generated by the Crown Corporation is required to avoid the latter from pursuing its sole corporate interest as would a private enterprise.

The opposite excess of using a financially responsible Crown Corporation for public interest goals in a manner that would not take into account its financial profitability would threaten it with chronic deficits. This would destroy its entrepreneurship and in certain cases could create a serious perturbation of the delicate natural market equilibrium on which depends the health of the private enterprise sector. This pitfall can be avoided by identifying those operations which are principally motivated by the public interest and in some extreme cases considering the Crown Corporation as an agent or contractor, paid on a normal commercial basis by that governmental authority responsible for the decision to have a Crown Corporation carry out an operation warranted only on the basis of its "public profitability".

Such beforehand coordination of objectives and strategies and such a financial adjustment for operations justified by the public interest rather than by the profit motive followed by an after the fact verification of the proper execution of assigned objectives can provide the shareholder-Government with effective control of its Crown Corporations without reducing the internal management autonomy essential to their efficiency and dynamism.

SOQUIP is bound by this double reality of Crown Corporations. It has not had to execute operations offering no hope of financial return which would justify the above mentioned financial adjustment, but it is appropriate to mention that it has expended its principal effort in the exploration of Québec's sedimentary basins which are less prospective than areas with established production and a more favourable geology.

In seven years, SOQUIP has invested 31 million dollars in exploration of which 21 million in Québec (68%), 6 million in the Maritimes provinces (19%) and 4 million in Western Canada (13%). Its exploration efforts in Québec and the adjoining regions of the Maritimes have been essentially motivated by the Québec public interest. In the East, SOQUIP has explored over 45 million acres by carrying out at its own expense, 9300 miles of seismic and 130,000 feet of drilling at a cumulative cost of 27 million dollars.

Having joint ventured with almost all of the companies which have explored Québec and the Gulf of St. Lawrence in the past ten years, SOQUIP has had access to 1800 miles of seismic and to 148,000 feet of drilling data. This accumulation of data reinterpreted by SOQUIP's staff has provided an overall inventory of these regions' potential.

This inventory guides SOQUIP's future efforts towards the St. Lawrence Lowlands where at this date it has delineated a dozen drillable prospects, towards the eastern part of the Gaspé peninsula where another dozen prospects appear attractive and towards the Magdalen Islands region of the Gulf of St. Lawrence where several prospects associated with salt domes are presently drillable or need further detailed delineation before drilling.

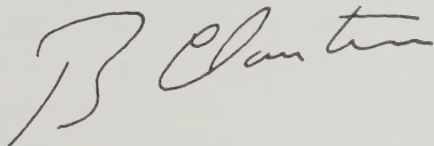
SOQUIP's first concrete results in Québec was the discovery of a carbonate thrust sheet with proven reserves of 10 billion cubic feet of natural gas at St-Flavien near Québec City. SOQUIP has also found serious indications of the presence of a considerably larger volume of natural gas in fractured shales occurring over a wide area east and west of Villeroy, also near Québec City. In spite of these encouragements, SOQUIP's investments in Québec and in the Maritimes have not yet produced revenues.

On the other hand, SOQUIP's 4 million dollar investment in the producing Western Canadian basins has yielded 16 billion cubic feet of proven reserves and 26 billion cubic feet of probable reserves to be developed. The ownership of these reserves which will be pipelined to Québec, modestly contributes to Québec's security of supply and their sale creates growing revenues which any company needs to survive.

The balance to be achieved in the coming years between the revenue producing and the public interest activities of SOQUIP will determine the future health and growth of the hybrid organization which "La Société Québécoise d'Initiatives Pétrolières" is.

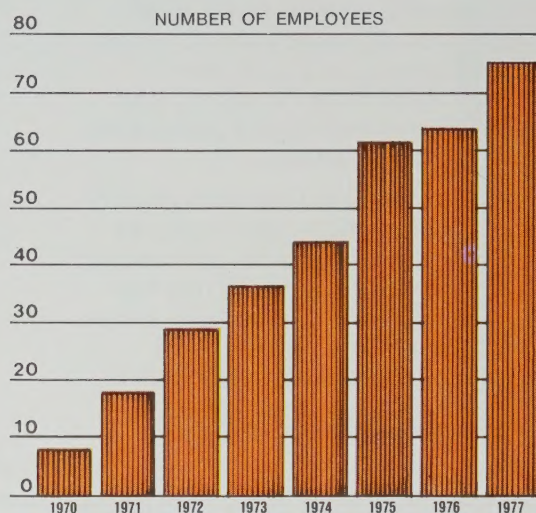
The goal of avoiding the major perturbations that a world shortage of crude oil could inflict on our economy concerns industry, governments and the consumers. As a Crown Corporation at the interface of industry and Government, SOQUIP feels that this goal can be achieved by a close cooperation between all companies and organizations which directly or indirectly contribute to the satisfaction of the energy needs of consumers provided that the latter soon realize the scope of the problem and accept a self-discipline to curb wasteful use of energy.

On behalf of the Board,



Bernard Cloutier,
Chairman of the Board and
Chief Executive Officer.
Ste-Foy, March 31, 1977.

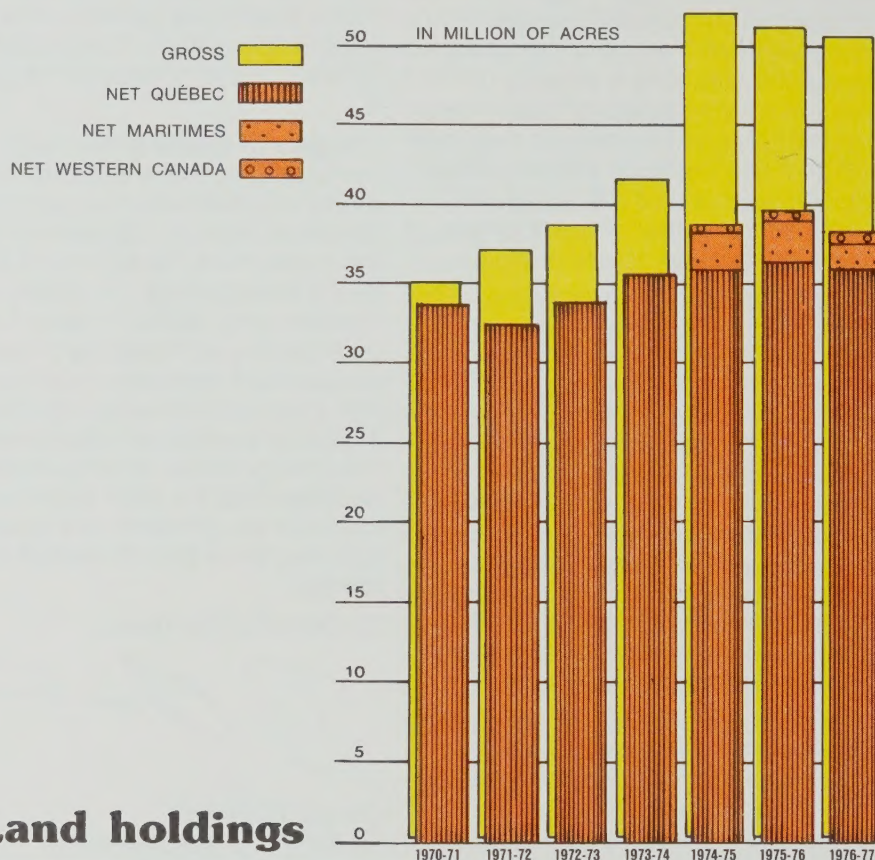
SOQUIP's personnel



At the end of the 1976-77 fiscal year, SOQUIP had 75 permanent employees, an increase of 8 employees from the preceding year.

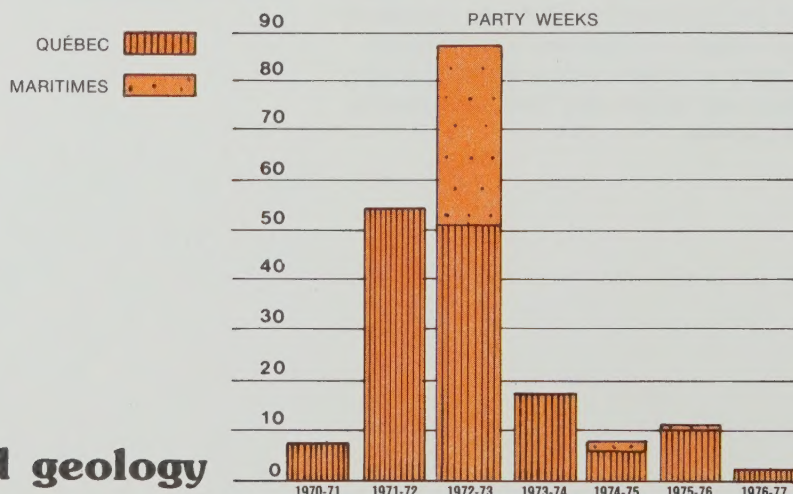
This increase in personnel was mainly due to the creation of the Industrial and Commercial Division.

Land holdings



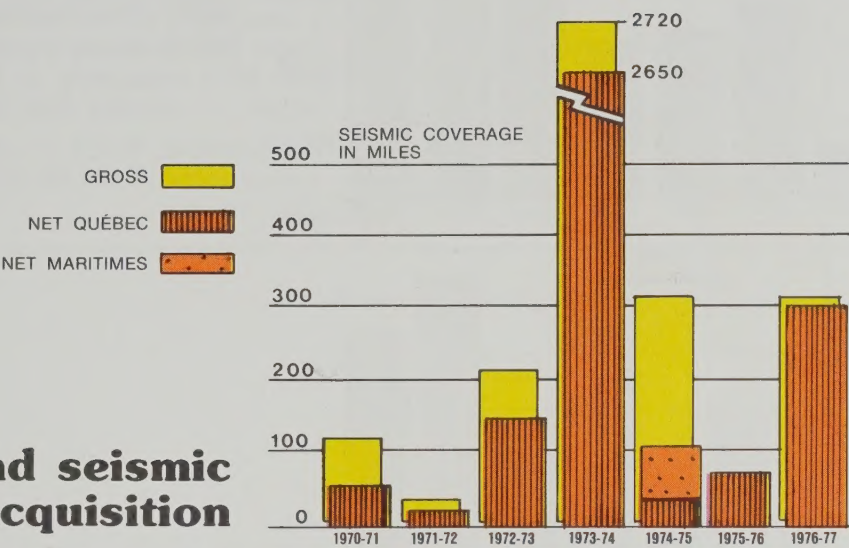
SOQUIP's net land holdings at the end of the fiscal year are 38,013,074 acres which are divided as follows: 36,095,122 acres in Québec, 1,872,397 acres in the Maritime Provinces, and 45,555 acres in Western Canada. Together with its partners, SOQUIP holds exploration and/or production rights on a total of 55,871,595 acres under provincial or federal permits or freehold leases. The actual surface is 50,682,446 acres once the overlapping of certain federal rights are subtracted.

Field geology



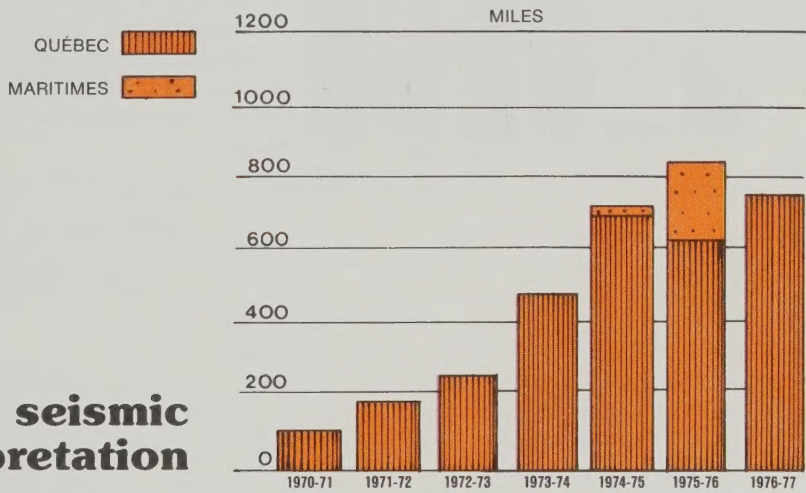
During 1976-77, 2 team-weeks were spent on field surveys in the Gaspé Peninsula and St. Lawrence Lowlands areas compared with 11 team-weeks for the previous fiscal year.

Land seismic acquisition



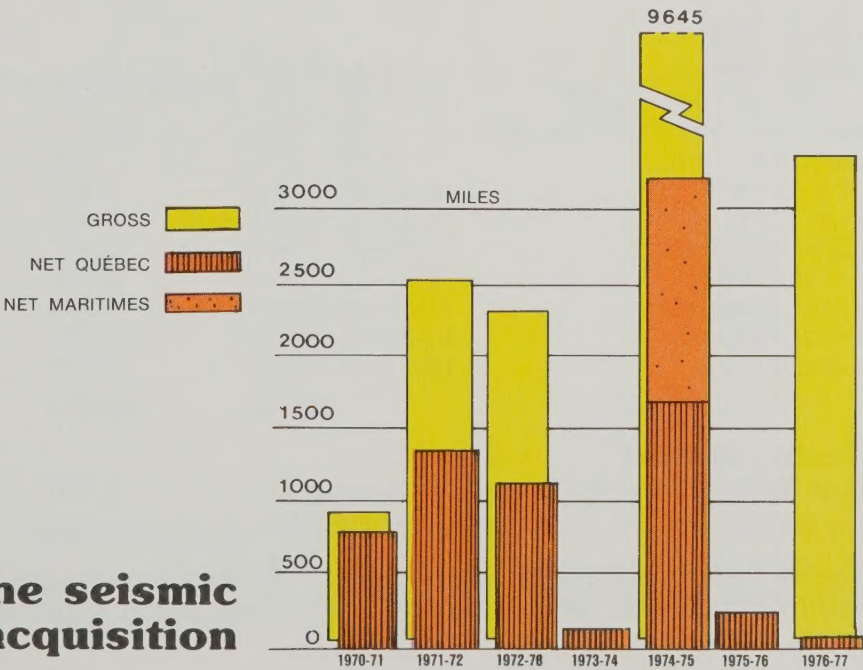
This year, a total of 310 miles of land seismic surveys were carried out in the St. Lawrence Lowlands (220 miles) and in the Gaspé Peninsula (90 miles) compared with 70 miles during the previous fiscal year. SOQUIP's net acquisition totalizes 302 miles.

Land seismic interpretation



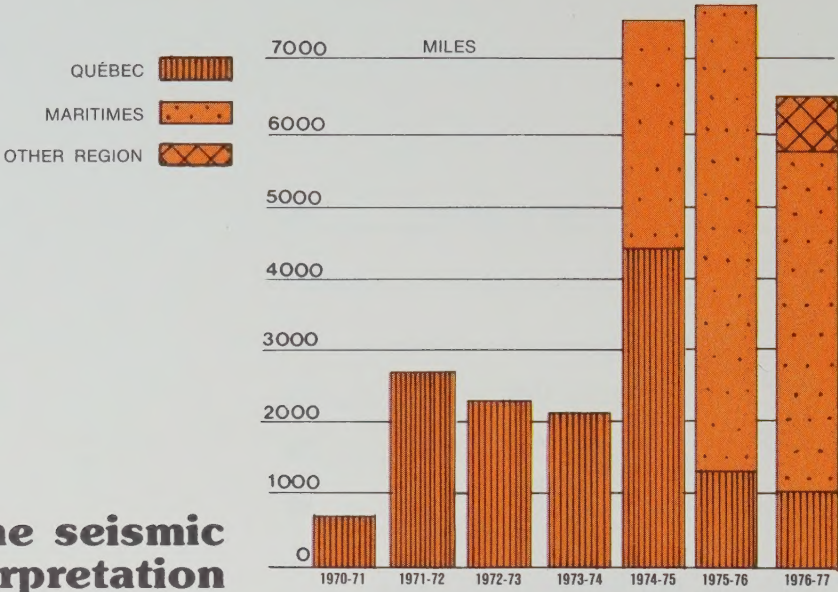
During 1976-77, 750 miles of land seismic were interpreted. In the St. Lawrence Lowlands, SOQUIP interpreted a dozen of prospects within the Québec City area and 3 other prospects in the St-Hyacinthe area. In the eastern part of the Gaspé Peninsula this interpretation has proven the presence of 3 areas of interest.

Marine seismic acquisition



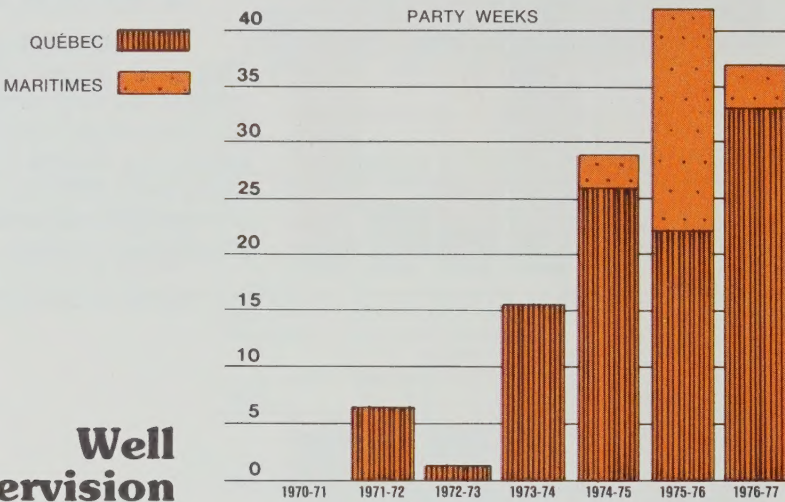
SOQUIP did not carry out any seismic operations as operator during this past fiscal year, but 3 400 miles of offshore seismic surveys of the Labrador Sea were acquired through a farmout agreement signed with the Aquitaine Company of Canada Ltd. SOQUIP's participation in this seismic program was 2.5 percent which represents 85 net miles.

Marine seismic interpretation



The interpretation of 6 450 miles of marine seismic includes the study of 10 structures in the southern part of the Gulf of St. Lawrence (1 000 miles) of which 3 were located in the Magdelen Islands (1 000 miles). Within this interpretation a study was also made of a prospect in the southern part of Nova Scotia (250 miles), of 2 prospects in the Sydney Basin near Cape Breton Island (1 500 miles) and of 3 prospects in the Frobisher region - Labrador Sea (2 000 miles). Furthermore, SOQUIP interpreted 2 prospects in the Beaufort Sea (600 miles).

Well supervision



SOQUIP, as operator spent 33 weeks of well site supervision in the drilling of various wells in the St. Lawrence Lowlands and in the drilling of the Gastonguay well in Gaspesia. Four weeks were also spent in the supervision of the Shell et al. North Sydney G-24 well.

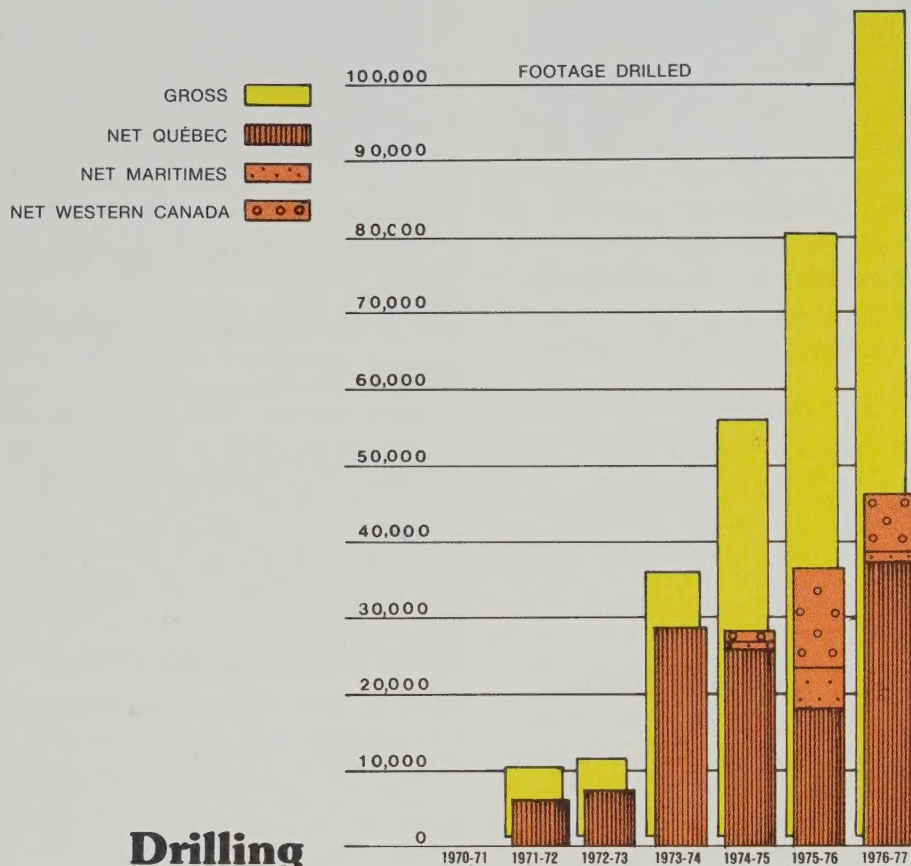
Drilling

During the year just ended, SOQUIP drilled 45,279 net feet of which 37,328 feet in Québec. This total represents SOQUIP's participation in 17 drillings of a gross total depth of 109,980 feet, of which 38,789 feet in Québec. SOQUIP was operator in 5 of these drillings.

		NUMBER OF FEET DRILLED (with partners)	NET FEET SOQUIP (SOQUIP's share)
Québec			
SOQUIP et al. Gastonguay No. 1		6 217	4 756
SOQUIP et al. St-Flavien No. 4		7 333	7 333
SOQUIP et al. St-Flavien No. 5		5 210	5 210
SOQUIP et al. St-Hugues No. 1		9 963	9 963
SOQUIP et al. Ste-Hélène No. 1		*10,066	10,066
	TOTAL:	38,789	37,328
Alberta			
Imperial et al. Muskiki	4-17-44-20W5	**10,126	338
H.B. Home et al. Blackstone	14-33-42-17W5	*11,522	96
Canhunter et al. Sherman Meadows	6- 3-62-12W6	12,367	227
Canhunter et al. Todd	11- 4-10- 2W5	** 906	30
GIVL et al. Clive	8-20-40-24W4	5 450	1 363
GIVL et al. Clive	10-13-40-25W4	5 530	1 843
Burns GIVL Galahad	11-34-40-15W4	3 640	607
Andex et al. Carbon	7-17-29-23W4	5 300	883
Andex et al. Swalwell	11- 8-29-23W4	5 345	219
Camel et al. Killam	10-30-44-10W4	2 570	840
Camel et al. Killam	10-26-44-11W4	2 835	945
	TOTAL:	65,591	7 391
Nova Scotia (Offshore)			
Shell et al. North Sydney G-24		5 600	560
	GRAND TOTAL:	109,980	45,279

* Wells now being drilled (Depth as at March 31, 1977).
 ** Feet drilled during the 1976-77 financial year in wells spudded during the 1975-76 financial year.

Drilling

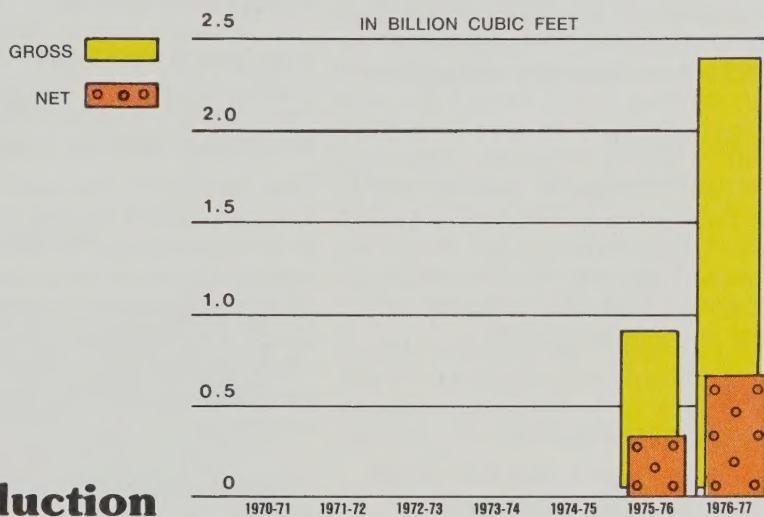


SOQUIP and its partners drilled a total of 38,789 feet in Québec during 1976-77, compared with 18,311 feet in the preceding year, which is an increase of 112 percent. This total includes 37,328 feet which SOQUIP drilled for its own account compared with 17,794 feet in 1975-76 being an increase of 113 percent.

SOQUIP also participated in the drilling of 71,141 feet in Alberta and Nova Scotia, a gain of 14 percent over 1975-76's 62,429 feet. SOQUIP's net participation was 7 951 feet against 18,566 feet, a decrease of 57 percent from the previous year's total.

SOQUIP's total net drilling operations represented 45,279 net feet of a gross total of 109,980 feet which is an increase of 25 percent and 29 percent respectively over the past year.

Production



During the fiscal year, SOQUIP pursued the development of its gas properties in Alberta in partnership with other petroleum companies. Gross annual production reached 2.4 billion cubic feet, of which 649 million cubic feet were SOQUIP's net share.

In the Province of Québec, the production potential of the SOQUIP et al. St-Flavien No. 1 and No. 3 wells is still estimated at 5 million cubic feet per day. This gas could be marketable provided a pipeline is built to cover the Québec Metropolitan area.

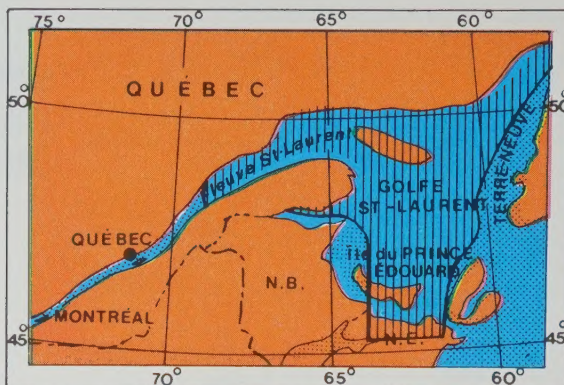
Industrial and commercial division

In September 1976, SOQUIP created the Industrial and Commercial Division with the object of marketing its St-Flavien natural gas reserves.

This year, the Industrial and Commercial Division has carried out a technical and economic study on a pipeline to Québec City and on trucking compressed natural gas to local markets.

Regional Summary

1) Gulf of St. Lawrence and Maritimes



1.1) LAND HOLDINGS

SOQUIP's gross land holdings: 42,187,594 acres (within Québec) 37,139,275 acres.

SOQUIP's net land holdings: 33,787,826 acres (within Québec) 32,474,556 acres.

1.1.1) Gulf of St. Lawrence

St. Lawrence Estuary Project

SOQUIP holds 28,197,210 acres of Quebec exploration licences of which 215,425 acres are also covered by federal permits. During this financial year SOQUIP surrendered 902,670 acres of federal permits in this area.

Central Gulf of St. Lawrence Project

SOQUIP and Amoco Canada Petroleum Company Ltd., equally hold 4,789,739 acres in this area of which 172,232 acres are held under federal and provincial rights.

Magdalen Islands Project

SOQUIP and the Société Acadienne de Recherches Pétrolières Ltée (SAREP) jointly hold the rights on 3,300,000 acres of provincial permits surrounding the Magdalen Islands.

Anticosti Island Project

SOQUIP, Scurry-Rainbow Oil Limited and PanCanadian Petroleum Limited still hold 852,326 acres in the eastern point of the Anticosti Island. During this financial year rights covering 533,576 acres of federal permits were surrendered.

1.1.2) Maritimes

Prince Edward Island Project

During this financial year 4,861,606 acres under federal rights were surrendered, changing the land holdings in this area. These rights are held by SOQUIP, Hudson's Bay Oil & Gas Co. Ltd. and Petrofina Canada Ltd., each of these companies having a participation of 28.5714% and Getty Oil (Maritime) Ltd. holding the remaining 14.2858%. Land holdings are divided as follows:

Prince Edward Island permits: 2,463,179 acres

Nova Scotia permits: 1,580,210 acres

Federal permits: 3,540,461 acres

Sydney Basin Project

During this financial year SOQUIP increased its participation in the offshore of Sydney Basin. SOQUIP participated in a farmout agreement by which Shell Canada Ltd. Petro-Canada Exploration Inc. undertook to drill a well. The rights are now held as follows:

BLOCK A)

Federal permits: 307,241 acres

Provincial permits: 322,560 acres

Shell Canada Ltd.: 18.375%

Petro-Canada Exploration Inc.: 18.375%

Murphy Oil Company Ltd.: 12%

Francana Oil & Gas Ltd.: 11.5%

L.L. & E. Canada, Ltd.: 11.5%

Husky Oil Operations Ltd.: 11.5%

SOQUIP: 10%

C N G Development Company Ltd.: 6.25%

BLOCK B)

Federal permits: 393,229 acres

Provincial permits: 414,720 acres

Murphy Oil Company Ltd.: 25%

L.L. & E. Canada, Ltd.: 23%

Husky Oil Operations Ltd.: 23%

Francana Oil & Gas Ltd.: 11.5%

C N G Development Company Ltd.: 12.5%

SOQUIP: 5%

Minas and Antigonish Project

SOQUIP and Aquitaine Company of Canada Ltd. equally hold permit No. 450 covering 60,290 acres. They also hold a 40% working interest in 126,720 acres in the Minas Basin and a 30% working interest in 80,640 acres in the Antigonish Basin. The remaining interest in these Basins is held by Shawnee Petroleum Limited.

1.2) EXPLORATION

1.2.1) Gulf of St. Lawrence

Magdalen Islands Project

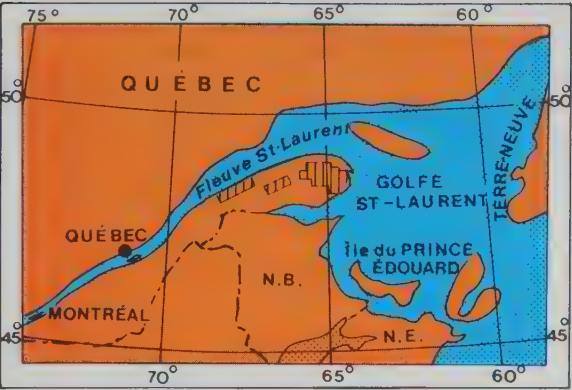
The results of the wells drilled on Prince Edward Island during this financial year led to a reevaluation of the regional seismic and of the reservoir potential of the Pennsylvanian sandstones associated with the salt domes around the Magdalen Islands. These reevaluations revealed several interesting prospects some of which are located on the Islands.

1.2.2) Maritimes

Sydney Basin Project

SOQUIP participated with Shell Canada Ltd. and Petro-Canada Exploration Inc. in the drilling of the Shell et al. North Sydney G-24 well located 3 miles west of the I-05 well. Despite some interesting indications, the tests were negative and the well abandoned at 5 600 feet.

2) Gaspe Peninsula



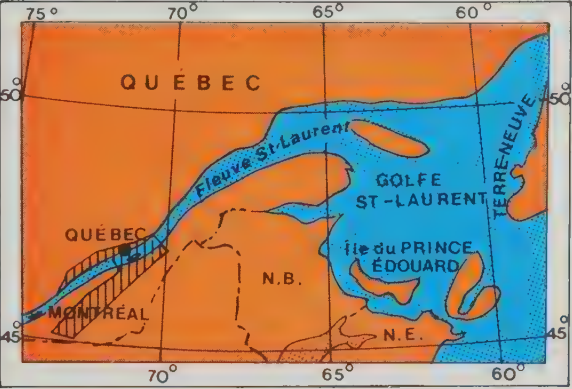
2.1) LAND HOLDINGS

SOQUIP's gross land holdings: 1,148,700 acres
SOQUIP's net land holdings: 998,535 acres
In the eastern part of the Peninsula, our land holdings' were increased from 557,200 acres to 599,200 acres.
SOQUIP and Golden Eagle Canada Limited own the rights on the 319,500 acres of permits covering the Fauvel – Murdochville block. Permits 448 to 453 which covered 326,350 acres were surrendered this year.
West of this block, south of Rimouski, SOQUIP owns the rights on 230,000 acres.

2.2) EXPLORATION

SOQUIP shot 90 miles of seismic reflection, thereby completing its regional reconnaissance program preceding the drilling phase of exploration.
In the Murdochville area, the SOQUIP Aigle d'Or et al. Gastonguay well was drilled to a depth of 6 217 feet on the permits farmed out by Gulf Oil Canada Limited in view of the fact that the well was proven dry, the expected reservoirs not being developed in this area of the basin, the well was abandoned.

3) St. Lawrence Lowlands



3.1) LAND HOLDINGS

SOQUIP's gross land holdings: 2,709,218 acres
SOQUIP's net land holdings: 2,621,831 acres
Our land holdings' in this region were slightly modified during this financial year. SOQUIP holds 33 exploration permits issued by the Provincial Government and 3 977 freehold leases. This acreage is divided as follows:

- 2,472,888 acres on the St. Lawrence south shore and in the Trois-Rivières area of which 2,333,158 acres are subject to a royalty payable to Shell Canada Ltd.
- 80,930 acres in the surrounding Île d'Orléans held by SOQUIP (35%), Sisque Company Ltd. (35%) and PanCanadian Petroleum Limited (30%).
- 77,020 acres of permits in the northern part of Québec City, SOQUIP having a participation of 92% and PanCanadian Petroleum Limited holding 8%.
- 46,000 acres of permits covering Île d'Orléans held by SOQUIP and PanCanadian Petroleum Limited in proportions of 70% and 30% respectively.
- 32,290 acres of permits in the Québec City area held by SOQUIP and Sisque Company Ltd.

3.2) EXPLORATION

Golden Eagle Canada Limited and SOQUIP carried out a 15 miles seismic program on permits No. 514 and 562 in the Assomption area. The results being negative, the permits were abandoned.
SOQUIP undertook a survey of 205 miles of seismic between St-Hyacinthe and St-Flavien in order to determine the structural anomalies of the internal zone, similar to those of St-Flavien.
This seismic survey was followed by the drilling of two 10,000 feet wells in the St-Simon area where Shell found gas shows in 1968. The wells are abandoned as non-commercial, in spite of numerous gas shows.
During the 1976-77 financial period, development of the St-Flavien overthrust structure was pursued by drilling the SOQUIP et al. St-Flavien No. 4 and No. 5 wells. The number 4 well, of 7 333 feet total depth encountered reservoirs similar to those observed in the number 1 and number 3 wells, but these reservoirs were plugged by pyrobitumen. The number 5 well drilled at the northern edge of the field missed the carbonates and was abandoned at 5 210 feet.
In the metropolitan Québec area, SOQUIP identified about ten objectives which shall be eventually drilled to depths varying between 1 500 feet to 10,000 feet.

4) Alberta



4.1) LAND HOLDINGS

SOQUIP's gross land holdings: 187,479 acres

SOQUIP's net land holdings: 28,425 acres

In the Twin Peaks area, Calso Partners, who had a 50% participation sold all its rights to a group of investors incorporated under the name of « 95319 Oil & Gas Ltd. ».

Following this transaction, SOQUIP became operator of the project.

Under the terms of an agreement between Camel Resources Ltd., Adohr Oil and Gas Limited, Mr. G.R. Hugo, Mr. R.A.N. Bonnycastle and The Profpet Investors, 8 480 acres of land were acquired and explored for the shallow Viking Formation.

SOQUIP maintained its 33⅓% share of the Gas Initiatives Joint Venture with Algas Mineral Enterprises Ltd. and Many Islands Pipe Lines Limited which holds 47,145 net acres in Alberta.

Following an agreement contracted earlier this year with Mesa Petroleum (N.A.) Co., SOQUIP acquired 2 exploration licences in the northeastern and central parts of Alberta.

4.2) EXPLORATION

SOQUIP participated with Camel Resources Ltd. group in the drilling and completion of two producing wells (2 520 and 2 835 feet) in the Killam area of eastern Alberta.

SOQUIP participated with the Gas Initiatives Joint Venture group in drilling four wells in the Foothills area: Imperial et al. Muskiki well (spudded during the 1975-76 financial year, 10,126 feet drilled during 1976-77 – abandoned), H.B. Home et al. Blackstone well (11,522 feet – drilling), Cahunter et al. Sherman Meadows (12,367 feet – suspended), and Cahunter et al. Todd well (spudded during the 1975-76 financial year, 906 feet drilled during 1976-77 – abandoned).

In the plains area, SOQUIP participated in drilling five wells: G.I.V. et al. Clive wells (2 wells of 5 420 and 5 530 feet – completed as gas wells), Burns G.I.V. Galahad (3 640 feet – abandoned), Andex et al. Carbon well (5 300 feet – completed as an oil and gas well) and Andex et al. Swalwell (5 345 feet – completed as a gas well). SOQUIP's net participation in these wells is 7 391 feet; somewhat more than 10% of the total 65,591 gross feet in the 11 wells.

4.3) PRODUCTION

During the 1976-77 financial year the wells in the Twin Peaks area, operated by SOQUIP for the account of SOQUIP — 95319 Oil & Gas Ltd., produced a total of 1.3 billion cubic feet of natural gas. Under the terms of an agreement with SIDBEC, SOQUIP sold 1.1 billion cubic feet to Pan-Alberta Gas Ltd., SIDBEC's agent in Alberta. SOQUIP's share in this sale was 505 million cubic feet before Crown royalties.

During the same period, the Gas Initiatives Joint Venture's Bantry Wells produced a total of 1.1 billion cubic feet of which SOQUIP's share before Crown royalties was 144 million cubic feet.

5) Yukon – Northwest Territories



5.1) LAND HOLDINGS

SOQUIP's gross land holdings: 17,242 acres
SOQUIP's net land holdings: 1 724 acres
Having fulfilled its contractual obligations, SOQUIP earned a 10% working interest in Block « A » of a farmin agreement with Pan Canadian Petroleum Limited in the La Biche area on the Yukon – Northwest Territories border.

SOQUIP and Fort Norman Explorations Inc., did not exercise the options they had and no further exploration was made in this area.

6) Labrador Sea

6.1) LAND HOLDINGS

SOQUIP signed an agreement with Aquitaine Company of Canada Ltd., Gulf Oil Canada Limited, Pacific Petroleums Ltd. and Petro-Canada Exploration Inc. whereby SOQUIP could earn a 2.5% working interest in two blocks of lands totaling 3,600,000 acres in the Labrador Sea, by participating in a seismic exploration program.

6.2) EXPLORATION

The interpretation of the marine seismic and magnetism work carried out in the Labrador Sea is encouraging. The work shall continue in 1977-78 to determine drill sites.

7) Other Sector – Ivory Coast

Pursuant to an agreement between SOQUIP and the Société Nationale d'Opérations Pétrolières de la Côte d'Ivoire (PETROCI), SOQUIP undertook an evaluation of the seismic data of the western part of the marine basin of the Ivory Coast.

Balance sheet
as at March 31
1977



Assets

	1977	1976
	\$	\$
SHORT TERM		
Cash and short term deposits	1,174,893	2,831,010
Accounts receivable	299,952	228,421
Oilfield supplies	703,576	439,321
Subscribed share capital receivable (note 2)	7,500,000	7,500,000
	<u>9,678,421</u>	<u>10,998,752</u>
	-----	-----
 SUBSCRIBED SHARE CAPITAL RECEIVABLE (note 2)	 37,500,000	 45,000,000
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
 FIXED ASSETS (note 3)		
Petroleum and natural gas properties	34,935,469	26,186,645
Others	501,816	425,125
	<u>35,437,285</u>	<u>26,611,770</u>
	-----	-----
	<u>82,615,706</u>	<u>82,610,522</u>
	=====	=====

Signed on behalf of the board

 
president secretary

Liabilities		
	1977	1976
SHORT TERM	\$	\$
Accounts payable and accrued charges	970,758	916,712
Current on long term loan (notes 4 and 5)	266,850	79,200
	1,237,608	995,912
LONG TERM		
Prepayment on production (note 4)	1,001,298	1,158,610
Non recourse bank loan (note 5)	376,800	456,000
	1,378,098	1,614,610
SHAREHOLDER EQUITY		
CAPITAL STOCK (note 2)		
Authorized — 2,000,000 shares, par value \$50		
Subscribed — 1,600,000 shares	80,000,000	80,000,000
	82,615,706	82,610,522

The accompanying notes are an integral part of the financial statements.

Auditor’s report

I have examined the balance sheet of Société Québécoise d’Initiatives Pétrolières – SOQUIP as at March 31, 1977 and the statement of changes in financial position for the year then ended. I have obtained all the information and explanations I have required. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

As disclosed in the accounting policies described in note 1, the Company is in the exploration stage since its foundation. It capitalizes to oil and gas properties the expenses related to petroleum exploration and its other expenses and deducts therefrom its sundry income. To date the company is deemed to have realized no profit and to have sustained no loss; accordingly, no statement of profit and loss is presented.

In my opinion, subject to such adjustments as would result from failure to recover in the future the amount of \$34,935,469 at which the properties are carried in the balance sheet, these financial statements present fairly the financial position of the Company as at March 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Gérard Larose, C.A.,
Auditor-General.

Québec, July 29, 1977.

Statement of changes in financial position

for the fiscal year
ended March 31



Société Québécoise
d'Initiatives Pétrolières

	1977	1976
	\$	\$
Source of funds		
Capital Stock	7,500,000	12,500,000
Long term liability	30,338	1,717,805
Proceeds on sale of fixed assets	3,025	5,382
	<u>7,533,363</u>	<u>14,223,187</u>
Use of funds		
Petroleum and natural gas properties		
General and administrative expenses — net	1,217,240	1,029,205
Less: expenses requiring no cash outlay depreciation and loss on sale of fixed assets	98,520	83,979
	<u>1,118,720</u>	<u>945,226</u>
Exploration expenses	7,531,584	10,061,552
	<u>8,650,304</u>	<u>11,006,778</u>
Total	8,650,304	11,006,778
Acquisition of other fixed assets	178,236	218,585
Long term debt reimbursement	266,850	103,195
	<u>9,095,390</u>	<u>11,328,558</u>
Increase (decrease) of working capital	(1,562,027)	2,894,629
Working capital at beginning of fiscal year	10,002,840	7,108,211
Working capital at end of fiscal year	<u>8,440,813</u>	<u>10,002,840</u>

The accompanying notes are an integral
part of the financial statements.

Notes to financial statements

as at March 31, 1977



Société Québécoise
d'Initiatives Pétrolières

1. ACCOUNTING POLICY

Petroleum and natural gas properties

The activities of SOQUIP are in the exploration phase and all expenses less other revenues are capitalized; the company is considered to have made neither a profit nor or loss; consequently, no statement of profit and loss is presented.

Other fixed assets

Depreciation of other fixed assets is based on the declining balance method at generally recognized rates.

2. CAPITAL STOCK

During the financial year, the company received \$7,500,000 in payment of 150,000 shares bringing its capital stock subscribed to \$35,000,00 at March 31, 1977. The company will receive \$7,500,000 annually for the next six financial years in settlement of his subscribed capital stock not fully paid as of March 31, 1977.

The law also authorizes the Minister of Finance to pay the company, in one or more installments before March 31, 1983 and according to its activities and the authorization of Lieutenant-Governor-in-Council the non-subscribed capital stock of \$20,000,000 (400,000 shares).

3. FIXED ASSETS

a. Petroleum and natural gas properties
Cost of oil and gas properties comprises:

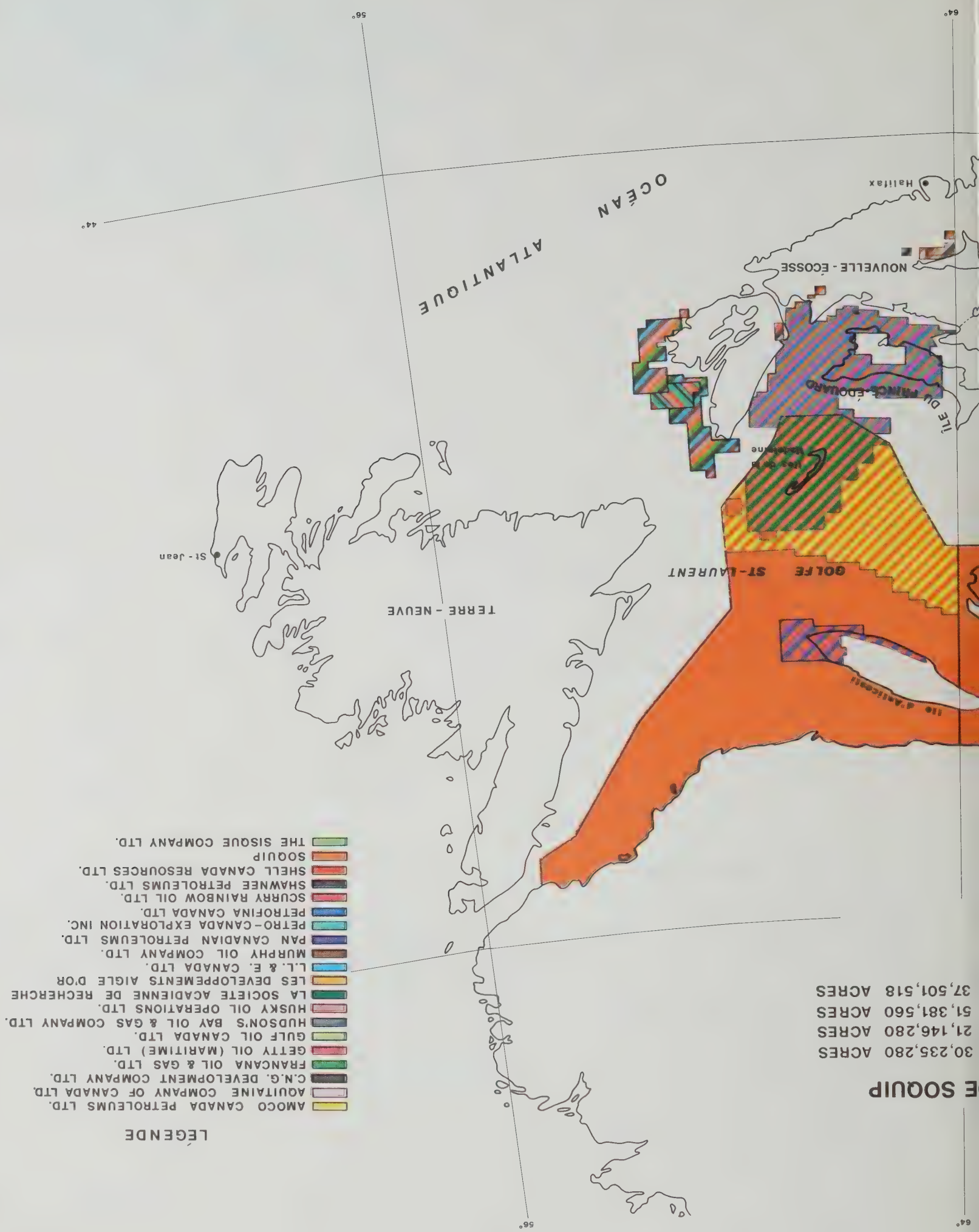
	Balance at March 31, 1976	Net addition	Transferred to abandoned projects	Balance at March 31, 1977
	\$	\$	\$	\$
Current projects				
Property acquisition	3,322,457	1,399,215	41,807	4,679,865
Geological operations	865,935	120,185	47,756	938,364
Geophysical operations	4,186,576	1,213,487	197,444	5,202,619
Drilling operations	14,002,812	5,290,691	22,764	19,270,739
	22,377,780	8,023,578	309,771	30,091,587
Funds reserved for exploration	491,994	(491,994)	—	—
	22,869,774	7,531,584	309,771	30,091,587
Abandoned projects				
Property acquisition	44,210		41,807	86,017
Geological operations	24,456		47,756	72,212
Geophysical operations	329,756		197,444	527,200
Drilling operations	3,092		22,764	25,856
	401,514		309,771	711,285
General and administrative expenses less miscellaneous income				
General and administrative expenses	3,930,459	1,838,519		5,768,978
Less:				
Net financial income	694,510	170,343		864,853
Net revenues of natural gas sales	171,943	339,881		511,824
Miscellaneous income	148,649	111,055		259,704
	1,015,102	621,279		1,636,381
	2,915,357	1,217,240		4,132,597
	26,186,645	8,748,824	—	34,935,469
b. Other fixed assets			1977	1976
			\$	\$
Cost			779,876	628,588
Accumulated depreciation			278,060	203,463
			501,816	425,125

4. PREPAYMENT ON PRODUCTION

The advances bear no interest and are payable only by revenues from gas production resulting from investments financed by these advances.

5. NON RECOURSE BANK LOAN

This non recourse bank loan, garanteed by certain oil and natural gas properties, is payable only by the revenues from the gas production of these properties and in no way involves the company's corporate credit.



3. IMMOBILISATIONS

a. Domaine minier — pétrole et gaz naturel
Le coût du domaine minier comprend:

	31 mars 1976	31 mars 1977	
Projets d'exploration en cours	3,322,457	41,807	4,679,865
Acquisitions des droits	865,935	47,756	938,364
Travaux géologiques	4,186,576	197,444	5,202,619
Travaux géophysiques	14,002,812	22,764	19,270,739
Travaux de forage	22,377,780	309,771	30,091,587
Fonds réservés pour fins d'exploration	491,994	—	—
Projets d'exploration abandonnés	22,869,774	309,771	30,091,587
Acquisitions des droits	44,210	41,807	86,017
Travaux géologiques	24,456	47,756	72,212
Travaux géophysiques	329,756	197,444	527,200
Travaux de forage	3,092	22,764	25,856
Frais généraux et administratifs	401,514	309,771	711,285
moins divers revenus	—	—	—
Frais généraux et administratifs	3,930,459	1,838,519	5,768,978
Moins:	694,510	170,343	864,853
Revenus financiers nets	171,943	339,881	511,824
Revenu net de ventes de gaz naturel	148,649	111,055	259,704
Revenus divers	1,015,102	621,279	1,636,381
Autres immobilisations	2,915,357	1,217,240	4,132,597
Coût	26,186,645	8,748,824	34,935,469
Amortissement accumulé	—	—	—
	501,816	779,876	628,588
	425,125	203,463	—
	1976	1977	1976
	\$	\$	\$

4. AVANCES REMBOURSABLES SUR PRODUCTION

Les avances ne portent pas intérêt et sont remboursables seulement à même le revenu de production de gaz décollant des investissements effectués avec celles-ci.

5. EMPRUNT BANCAIRE SANS RECOURS

Cet emprunt sans recours, garanti par certaines propriétés de pétrole et de gaz naturel, est remboursable seulement à même le revenu de production de gaz provenant de ces propriétés et ne grève d'aucune façon le crédit de la Société.

État de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 mars 1977

SOCIÉTÉ QUÉBÉCOISE d'Initiatives Pétrolières

Notes afférentes aux états financiers

de l'exercice terminé le 31 mars 1977

SOCIÉTÉ QUÉBÉCOISE d'Initiatives Pétrolières

1976	1977
\$ 12,500,000	\$ 7,500,000
1,717,805	30,338
5,382	3,025
14,223,187	7,533,363
Provenance du fonds de roulement	
Capital-actions	
Dette à long terme	
Produit des dispositions d'immobilisations	
Utilisation du fonds de roulement	
Domaine minier — pétrole et gaz naturel	
Frais généraux et administratifs — nets	
Moins: dépenses ne requérant pas de déboursés — amortissement et perte sur dispositions d'immobilisations	
98,520	98,520
1,118,720	1,118,720
7,531,584	7,531,584
Projets d'exploration	
Fonds utilisés pour le domaine minier	
Acquisitions d'autres immobilisations	
Remboursement de la dette à long terme	
11,006,778	8,650,304
218,585	178,236
103,195	266,850
11,328,558	9,095,390
(1,562,027)	(1,562,027)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	
7,108,211	10,002,840
Fonds de roulement au début de l'exercice	
10,002,840	8,440,813
10,002,840	10,002,840
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	
Les notes afférentes aux états financiers en font intégralement partie.	

1. CONVENTIONS COMPTABLES

Domaine minier — pétrole et gaz naturel

Les activités de SOQUIP sont au stade de l'exploration et toutes les dépenses moins les divers revenus sont capitalisées; la Société est considérée n'avoir réalisé aucun profit ni subi aucune perte; en conséquence, aucun état de revenus et dépenses n'est présenté.

Autres immobilisations

L'amortissement des autres immobilisations est calculé selon la méthode du solde dégressif aux taux généralement reconnus.

2. CAPITAL-ACTIONS

Au cours de l'exercice, la Société a reçu \$7,500,000 en paiement de 150,000 actions, portant son capital-actions versé à \$35,000,000 au 31 mars 1977. La Société recevra \$7,500,000 annuellement, au cours des six prochains exercices financiers, en paiement de son capital-actions souscrit et non versé au 31 mars 1977.

La loi autorise également le ministre des Finances à verser à la Société en un ou plusieurs versements avant le 31 mars 1983, en fonction de ses activités et avec l'approbation du lieutenant-gouverneur en conseil, le capital-actions non souscrit de \$20,000,000 (400,000 actions).

		1977	1976
À COURT TERME			
Comptes à payer et frais courus			
Versements sur dette à long terme (notes 4 et 5)			
		970,758	916,712
		266,850	79,200
		1,237,608	995,912
À LONG TERME			
Avances remboursables sur production (note 4)			
Emprunt bancaire sans recours (note 5)			
		1,001,298	1,158,610
		376,800	456,000
		1,378,098	1,614,610
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE			
CAPITAL-ACTIONS (note 2)			
Autorisé — 2,000,000 d'actions d'une valeur nominale de \$50 chacune			
Souscrit — 1,600,000 actions			
		80,000,000	80,000,000
		82,615,706	82,610,522
Les notes afférentes aux états financiers en font intégralement partie.			

Rapport du vérificateur

J'ai vérifié le bilan de la Société Québécoise d'Initiatives Pétrolières – SOQUIP au 31 mars 1977 ainsi que l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. J'ai obtenu tous les renseignements et les explications que j'ai demandées. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

Tel que mentionné aux conventions comptables décrites à la note 1, la Société est au stade de l'exploration depuis sa création. Elle capitalise au domaine minier les frais relatifs à l'exploration pétrolière ainsi que ses autres frais et elle en déduit les divers revenus. À date, la Société est considérée n'avoir réalisé aucun profit ni subi aucune perte; en conséquence, aucun état de revenus et dépenses n'est présenté.

À mon avis, sous réserve des redressements qui pourraient être requis si le montant de \$34,935,469 montré au bilan pour le domaine minier ne pouvait être recouvert par les opérations futures, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 mars 1977, ainsi que les résultats de ses opérations et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Gérard Larose, c.a.,
Vérificateur général.
Québec, le 29 juillet 1977.

Bilan
au 31 mars
1977

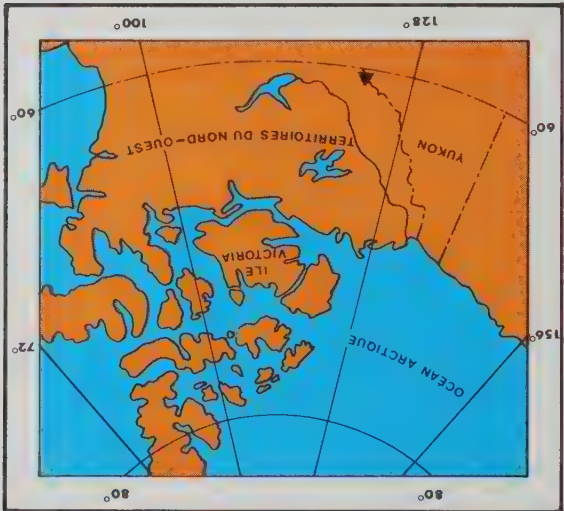
SOGUIP
Société Québécoise
d'Initiatives Pétrolières

À COURT TERME		
1976	1977	
\$	\$	
2,831,010	1,174,893	Encaisse et dépôts à terme
228,421	299,952	Comptes à recevoir
439,321	703,576	Stocks de matériel de forage — au coût
7,500,000	7,500,000	Capital-actions souscrit à recevoir (note 2)
10,998,752	9,678,421	
45,000,000	37,500,000	CAPITAL-ACTIONS SOUSCRIT À RECEVOIR (note 2)
26,186,645	34,935,469	Domaine minier — pétrole et gaz naturel
425,125	501,816	Autres
26,611,770	35,437,285	
82,610,522	82,615,706	

Signé au nom du Conseil d'administration

[Signature]
président

secrétaire



5) Yukon - Territoires du Nord-Ouest

5.1) DOMAINE MINIER

Domaine minier brut de SOQUIP: 17,242 acres
 Domaine minier net de SOQUIP: 1 724 acres

Ayant rempli ses obligations contractuelles, SOQUIP possède une participation de 10% dans le Bloc « A » de l'affermage de PanCanadian Petroleum Limited, dans la région de La Biche sur la frontière Yukon - Territoires du Nord-Ouest. SOQUIP et Fort Norman Explorations Inc. n'ont pas exercé les options dont elles disposaient et aucun autre effort d'exploration n'a été fait dans cette région.

6) Mer du Labrador

6.1) DOMAINE MINIER

SOQUIP a conclu une entente avec Aquitaine Company of Canada Ltd., Gulf Oil Canada Limited, Pacific Petroleum Ltd. et Petro-Canada Exploration Inc. en vertu de laquelle SOQUIP pouvait acquérir une participation de 2.5% dans deux blocs de terrain totalisant 3,600,000 acres dans la mer du Labrador en participant à un programme d'exploration sismique.

6.2) EXPLORATION

L'interprétation des travaux de sismique marine et de magnétisme effectués dans la mer du Labrador est encourageante. L'effort se poursuivra en 1977-78 pour déterminer des sites de forages.

7) Autre secteur - Côte D'Ivoire

Conséquemment à une entente conclue entre SOQUIP et « La Société Nationale d'Opérations Pétrolières de la Côte d'Ivoire » (PETROCI), SOQUIP a entrepris une évaluation des données sismiques de la partie ouest du bassin marin de la Côte d'Ivoire.

4) L'Alberta



4.1) DOMAINE MINIER

Domaine minier brut de SOQUIP: 187,479 acres
Domaine minier net de SOQUIP: 28,425 acres

Dans la région de Twin Peaks, Calso Partners qui détenait une participation de 50% a vendu tous ses droits à un groupe d'investisseurs, incorporé sous le nom « 95319 Oil & Gas Ltd. ». Suite à cette transaction, SOQUIP est devenue opérateur du projet. Selon une entente signée avec Camel Resources Ltd., Adohr Oil and Gas Limited, monsieur G.R. Hugo, monsieur R.A.N. Bonnycastle et The Propet Investors, 8480 acres de terrains ont été acquis et explorés pour l'objectif peu profond de la formation Viking.

SOQUIP a maintenue sa participation de 33% dans l'Association d'Initiatives Gazières avec Algas Mineral Enterprises Ltd. et Many Islands Pipe Lines Limited qui détient 47,145 acres nets en Alberta. Suite à une entente signée au début de l'année avec Mesa Petroleum (N.A.) Co., SOQUIP a acquis deux licences d'exploration dans le nord-est et dans le centre de l'Alberta.

4.2) EXPLORATION

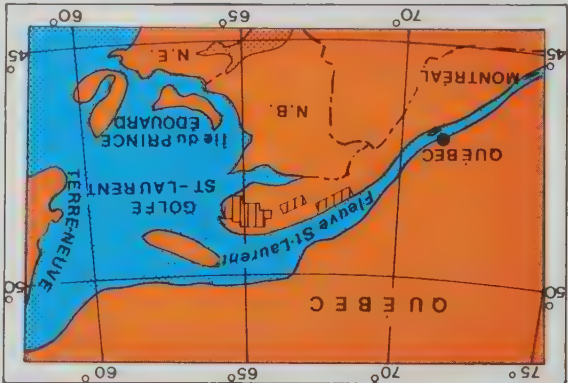
Dans le cadre de son association avec Camel Resources Ltd., SOQUIP a participé au forage et au parachèvement de deux puits producteurs de 2520 et 2835 pieds de profondeur dans la région de Killam située dans la partie est de l'Alberta.

4.3) PRODUCTION

Dans le cadre de l'Association d'Initiatives Gazières, SOQUIP a participé à quatre forages dans les piedmonts des Rocheuses: Impérial et al. Muskiki (forage commencé en 1975-76, 10,126 pieds forés en 1976-77 - abandonné), H. B. Home et al. Blackstone (11,522 pieds - en cours), Canhunter et al. Sherman Meadows (12,367 pieds - suspendu) et Canhunter et al. Todd (forage commencé en 1975-76, 906 pieds forés en 1976-77 - abandonné). Dans les plaines, SOQUIP a participé à cinq forages: G.I.V. et al. Clive (2 puits de 5 450 et 5 530 pieds - parachèvés et producteurs de gaz), Burns G.I.V. Galahad (3 640 pieds - abandonné), Andex et al. Carbon (5 300 pieds - para-chèvé et producteur d'huile et de gaz) et Andex et al. Swallow (5 345 pieds - para-chèvé et producteur de gaz). La participation de SOQUIP s'élevait à 7 391 pieds, soit plus de 10% du total de 65,591 pieds bruts forés dans ces 11 puits.

Durant l'année financière 76-77, les puits de la région de Twin Peaks, opérés par SOQUIP pour l'association SOQUIP - 95319 Oil & Gas Ltd. ont produit un total de 1.3 milliard de pieds cubes de gaz naturel. En vertu de cette entente contractuelle avec SIBEC, SOQUIP a vendu 1.1 milliard de pieds cubes de ce gaz à Pan-Alberta Gas Ltd. agent de SIBEC en Alberta. La part nette de SOQUIP dans cette vente était de 505 millions de pieds cubes avant paiement des redevances à la couronne. Durant cette même période et dans le cadre de l'Association d'Initiatives Gazières, les puits de la région de Bantry ont produit un total de 1.1 milliard de pieds cubes de gaz naturel dont 144 millions de pieds cubes nets à SOQUIP avant paiement des redevances à la couronne.

2) La Péninsule de Gaspé



2.1) DOMAINE MINIER

Domaine minier brut de SOQUIP:

1,148,700 acres

Domaine minier net de SOQUIP: 998,535

acres

Le recouvrement par nos permis a été

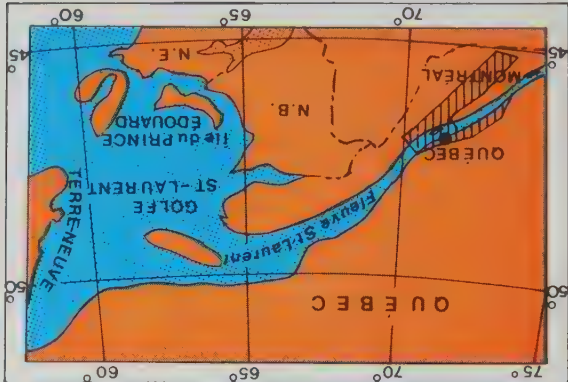
modifié en cours d'exercice dans la partie est de la péninsule où l'étendue des droits d'exploration de SOQUIP a été augmentée de 557,200 acres à 599,200 acres.

Vers l'ouest, SOQUIP et Golden Eagle Canada Limited détiennent les droits sur les 319,500 acres de permis couvrant le bloc Fauvel — Murdochville suite à l'abandon des permis 448 à 453 couvrant 326,350 acres. Encore plus à l'ouest, SOQUIP détient 230,000 acres au sud de Rimouski.

2.2) EXPLORATION

SOQUIP a procédé à l'acquisition de 90 milles de sismique réflexion et a ainsi complété son programme régional précédant la phase forage. Dans la région de Murdochville, le puits SOQUIP Aigle d'Or et al. Gastonguay a été foré jusqu'à 6217 pieds sur des permis affermes par Gulf Oil Canada Limited. Les réservoirs anticipés n'étant pas développés dans cette région du bassin, le puits s'est avéré sec et a été abandonné.

3) Les Basses Terres du Saint-Laurent



3.1) DOMAINE MINIER

Domaine minier brut de SOQUIP: 2,709,218

acres

Domaine minier net de SOQUIP: 2,621,831

acres

Notre domaine minier de cette région a subi de légères modifications durant le dernier exercice. SOQUIP détient 33 permis d'exploration émis par le gouvernement provincial ainsi que 3977 baux miniers privés.

L'ensemble est réparti comme suit:

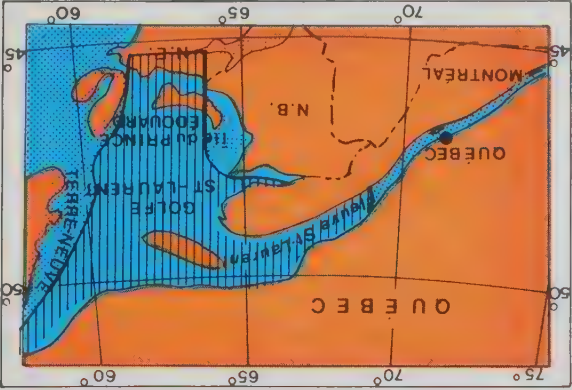
- 2,472,888 acres sur la rive sud du Saint-Laurent et dans la région de Trois-Rivières dont 2,333,158 acres sujets à une redevance à Shell Canada Ltd.
- 80,930 acres aux environs de l'île d'Orléans détenus par SOQUIP (35%), Sisque Company Ltd. (35%) et PanCanadian Petroleum Limited (30%).
- 77,020 acres de permis dans la région nord de la ville de Québec, détenus à 92% par SOQUIP et à 8% par PanCanadian Petroleum Limited.
- 46,000 acres de permis recouvrant l'île d'Orléans détenus par SOQUIP et PanCanadian Petroleum Limited dans les provinces de Québec, détenus par SOQUIP et Sisque Company Ltd.

3.2) EXPLORATION

Golden Eagle Canada Limited et SOQUIP ont effectué un programme de 15 milles de sismique terrestre sur les permis n° 514 et 562 près de l'Assomption. Les résultats se sont révélés négatifs et par conséquent les permis ont été abandonnés. SOQUIP a entrepris une campagne de 205 milles de sismique entre St-Hyacinthe et St-Flavien dans le but de mieux déterminer les anomalies structurales de la zone interne, semblables à celles de St-Flavien. Cette campagne a été suivie du forage de deux puits d'environ 10,000 pieds dans la région de St-Simon où Shell avait découvert des indices de gaz en 1968. Malgré de nombreux indices de gaz, les puits ont dû être abandonnés comme non commerciaux. Le développement de la structure imbriquée de St-Flavien a été poursuivi lors de l'exercice 1976-77 avec les forages SOQUIP et al. St-Flavien n° 4 et n° 5. Le puits n° 4, d'une profondeur de 7333 pieds, a retrouvé les réservoirs déjà observés dans les forages n° 1 et n° 3, mais ils étaient obturés par des pyrobitumes à cet endroit. Le forage n° 5 n'a pas rencontré de carbonates à la limite nord du gisement et a été abandonné à 5210 pieds. Dans la région du Québec métropolitain, SOQUIP a identifié une dizaine d'objectifs qui seront éventuellement forés à des profondeurs variant de 1500 à 10,000 pieds.

Résumé
par région

1) Le Golfe du Saint-Laurent et les
Maritimes



1.1) DOMAINE MINIER

Domaine minier brut de SOQUIP: 42,187,594 acres (dont au Québec) 37,139,275 acres.
Domaine minier net de SOQUIP: 33,787,826 acres (dont au Québec) 32,474,556 acres.

1.1.1) Le Golfe du Saint-Laurent

SOQUIP détient 28,197,210 acres de permis québécois dont 215,425 acres également recouverts par des permis fédéraux. Au cours de l'exercice, SOQUIP a abandonné 902,670 acres de permis fédéraux.

Projet - Centre Golfe Saint-Laurent

SOQUIP et Amoco Canada Petroleum Company Ltd. détiennent les droits sur 4,789,739 acres de droits provinciaux. Une superficie de 172,232 acres dans cette région fait aussi l'objet de recouvrement de permis fédéraux.

Projet - Îles-de-la-Madeleine

SOQUIP et la Société Acadienne de Recherches Pétrolières Ltée (SAREP) détiennent conjointement les droits sur 3,300,000 acres de permis provinciaux situés sur et autour des Îles-de-la-Madeleine.

Projet - Île d'Anticosti

La pointe Est de l'île d'Anticosti recouvrant une superficie de 852,326 acres est encore détenue par SOQUIP, Scurry-Rainbow Oil Limited et PanCanadian Petroleum Limited. Au cours de l'exercice financier, les droits recouvrant 533,576 acres de permis fédéraux furent abandonnés.

1.1.2) Les Maritimes

Projet - Île du Prince-Édouard

Le domaine minier de cette région fut modifié durant l'exercice financier suite à l'abandon de quelque 4,861,606 acres de territoire sous le couvert de permis fédéraux. Ce territoire est détenu par SOQUIP, Hudson's Bay Oil and Gas Co. Ltd. et Petrofina Canada Ltd. avec chacun une participation de 28.5714%, Getty Oil (Maritime) Ltd. possédant 14.2858%. Le domaine minier se répartit comme suit:

Permis de l'île du Prince-Édouard:

2,463,179 acres
Permis de la Nouvelle-Écosse: 1,580,210 acres
Permis fédéraux: 3,540,461 acres.

Projet - Bassin de Sydney

Au cours de cet exercice, SOQUIP a augmenté sa participation dans une partie de ce territoire marin suite à un contrat d'affermage dans lequel Shell Canada Ltd. et Petro-Canada Exploration Inc. devaient effectuer un forage. Le territoire se divise maintenant en deux parties comme suit:

BLOC A)

Permis fédéraux: 307,241 acres
Permis provinciaux: 322,560 acres
Shell Canada Ltd.: 18.375%
Petro-Canada Exploration Inc.: 18.375%
Murphy Oil Company Ltd.: 12%
Francana Oil & Gas Ltd.: 11.5%
L.L. & E. Canada, Ltd.: 11.5%
Husky Oil Operations Ltd.: 11.5%
SOQUIP: 10%
CNG Development Company Ltd.: 6.25%
BLOC B)

1.2) EXPLORATION

1.2.1) Le Golfe du Saint-Laurent

Projet - Îles-de-la-Madeleine

Les résultats des puits forés sur l'île du Prince-Édouard lors de l'exercice précédent nous ont conduits à réévaluer la sismique régionale et le potentiel réservoir des grès pennsylvaniens associés aux dômes de sel autour des Îles-de-la-Madeleine. Ces études nous ont permis d'identifier plusieurs objectifs intéressants et quelques-uns sont situés sur les îles mêmes.

1.2.2) Les Maritimes

Projet - Bassin de Sydney

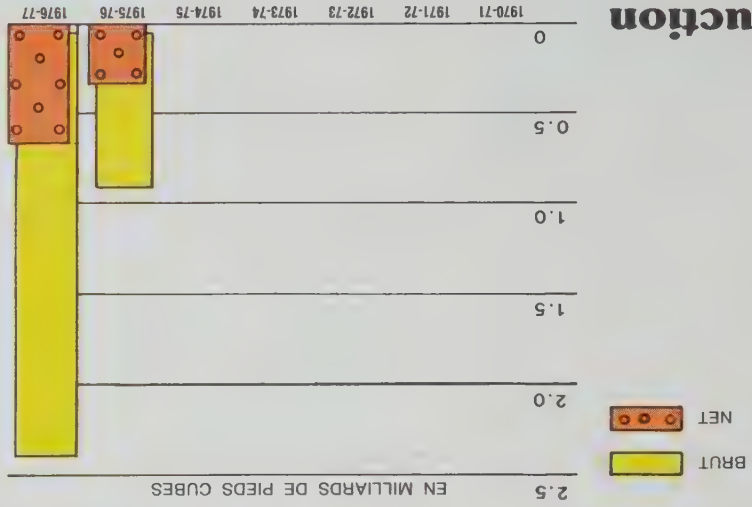
SOQUIP a participé avec Shell Canada Ltd. et Petro-Canada Exploration Inc. au forage Shell et al. North Sydney G-24 situé à 3 milles à l'ouest du forage I-05. Malgré des indices intéressants, les tests effectués se sont avérés négatifs et le puit a été abandonné à une profondeur de 5600 pieds.

Un total de 38,789 pieds furent forés au Québec par SOQUIP et ses associés en 1976-77 comparativement à 18,311 pieds en 1975-76, soit une augmentation de 112%. La part de SOQUIP fut de 37,328 pieds en regard de 17,794 pieds en 1975-76, soit une augmentation de 113%. SOQUIP a aussi pris part au forage de 71,141 pieds en dehors du Québec, soit une augmentation de 14% par rapport aux 62,429 pieds forés en 1975-76 mais la participation nette de SOQUIP est passée de 18,566 pieds à 7 951 pieds, soit une augmentation de 57% sur l'exercice précédent. Globalement, les activités de forage de SOQUIP en 1976-77 représentent 45,279 pieds nets dans des forages totalisant 109,980 pieds, soit des augmentations respectives de 25% et 29% sur l'année précédente.



Forage

Au cours de l'exercice, SOQUIP a poursuivi le développement de ses gisements gaziers en Alberta, en association avec d'autres compagnies pétrolières. La production annuelle brute a atteint 2.4 milliards de pieds cubes dont 649 millions de pieds cubes nets à SOQUIP. Au Québec, la capacité de production des puits SOQUIP et al. St-Flavien N° 1 et N° 3 est toujours estimée à 5 millions de pieds cubes par jour. Leur mise en production ne dépend présentement que de la mise en place d'une canalisation vers les marchés de la région métropolitaine de Québec.



Production

SOQUIP a créé en septembre 1976, la Direction Industrielle et Commerciale dans le but de mettre en marché ses réserves de gaz naturel à St-Flavien. Dans cette perspective, la Division Industrielle et Commerciale a complété cette année une étude technique et économique sur l'implantation d'un gazoduc à Québec, de même qu'une étude sur le transport par fardiers du gaz naturel comprimé vers les marchés locaux.

Direction Industrielle et commerciale

Interprétation sismique marine



Supervision de puits



Au cours de l'année que nous venons de compléter, SOQUIP a foré 45,279 puits nets dont 37,328 puits au Québec. Ce total représente la participation de SOQUIP dans 17 forages d'une profondeur brute totale de 109,980 puits, dont 38,789 puits au Québec. SOQUIP a été opérateur dans 5 de ces forages.

Forage

Québec
SOQUIP et al. Gastonguay N° 1
SOQUIP et al. St-Flavien N° 4
SOQUIP et al. St-Flavien N° 5
SOQUIP et al. St-Hugues N° 1
SOQUIP et al. Ste-Hélène N° 1

Alberta
Imperial et al. Muskiki
H.B. Home et al. Blackstone
Canhunter et al. Sherman Meadows
Canhunter et al. Todd

Burns GVL Galahad
Andex et al. Carbon
Andex et al. Swallow
Carmel et al. Killam
Carmel et al. Killam

Nouvelle-Ecosse (Offshore)
Shell et al. North Sydney G-24

* Puits en cours de forage (Profondeur au 31 mars 1977).
** Puits forés durant l'exercice 1976-77 dans des puits commencés durant l'exercice 1975-76.

NOMBRE DE
PIEDS BRUTS
FORÉS
(avec associés)

SOQUIP
(part
SOQUIP)

TOTAL:

TOTAL:

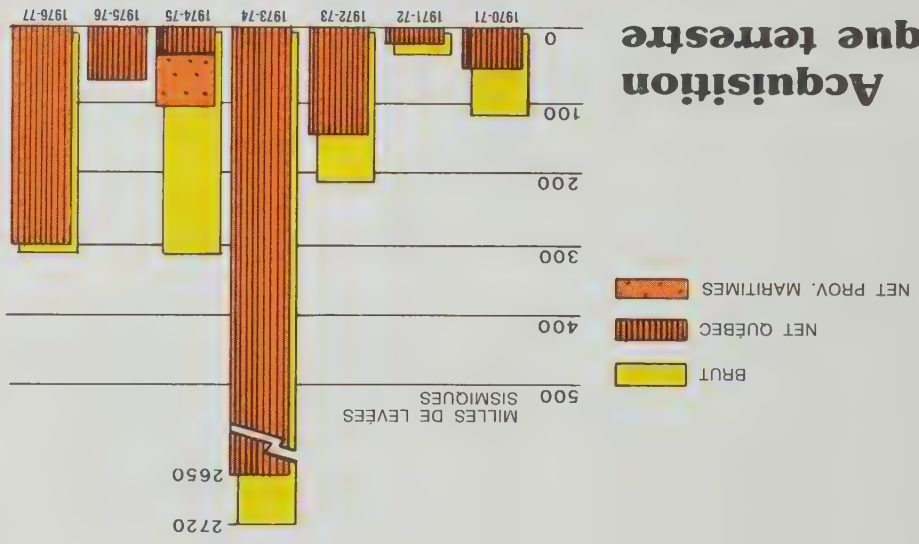
GRAND TOTAL:

6 217	38,789	37,328
4 756	10,066	9 963
7 333	5 210	5 210
7 333	9 963	7 333
6 217	5 210	4 756
10,126	12,367	11,522
5 450	906	30
5 530	11- 4-10- 2W5	1 363
3 640	8-20-40-24W4	1 843
5 300	10-13-40-25W4	607
5 345	11-34-40-15W4	883
2 570	7-17-29-23W4	219
2 835	11- 8-29-23W4	840
65,591	10-30-44-10W4	945
109,980	10-26-44-11W4	560

L'interprétation de 6 450 milles de sismique marine comprend l'étude de 10 structures dans la partie sud du Saint-Laurent (1 000 milles) dont 3 dans la région des îles-de-la-Madeleine (1 000 milles). L'interprétation a aussi porté sur l'étude d'un prospect au sud de la Nouvelle-Ecosse (250 milles), de 2 prospects dans le bassin de Sydney, près de l'île du Cap-Breton (1 500 milles), et de 3 prospects dans la région Frobisher-mer du Labrador (2 100 milles). De plus, on a interprété 2 prospects dans la mer de Beaufort (600 milles).

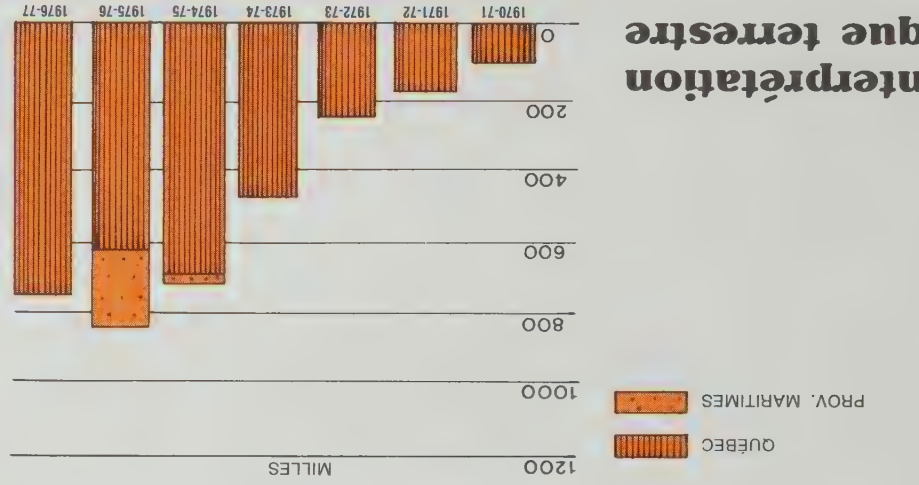
En tant qu'opérateur, SOQUIP a consacré 33 semaines de géologie de sonde à la supervision des forages à Gastonguay en Gaspésie et aux différents sites dans les Basses Terres. De plus, 4 semaines de géologie étaient passées sur le site de forage Shell et al. North Sydney G-24.

Acquisition sismique terrestre



Cette année, un relevé de 310 milles de sismique terrestre a été effectué dans les Basses Terres (220 milles) et en Gaspésie (90 milles) en regard de 70 milles pour l'exercice précédent. L'acquisition nette de SOQUIP totalise 302 milles.

Interprétation sismique terrestre



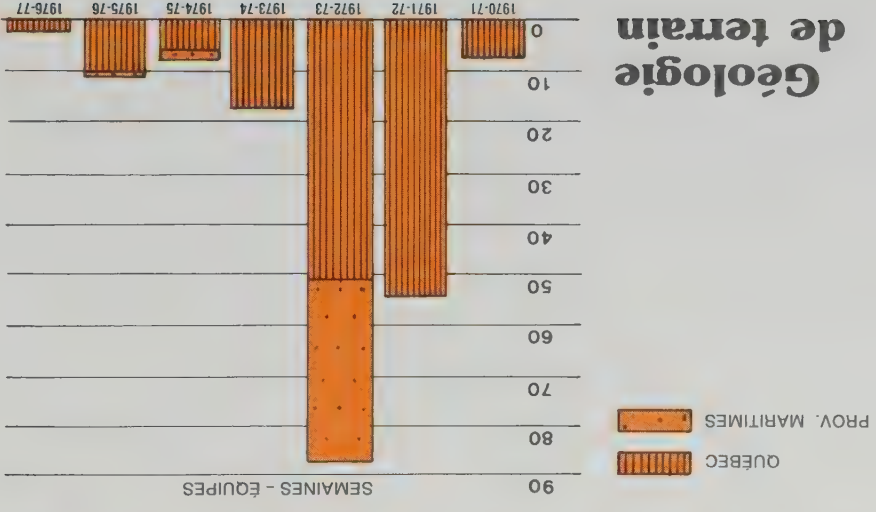
Au cours de l'année 76-77, 750 milles de sismique terrestre ont été interprétés. Dans les Basses Terres, on a interprété une douzaine de prospects dans la région de Québec et 3 autres dans la région de St-Hyacinthe. De plus, cette interprétation a démontré la présence de 3 régions d'intérêt dans la partie est de la péninsule gaspésienne.

Acquisition sismique marine



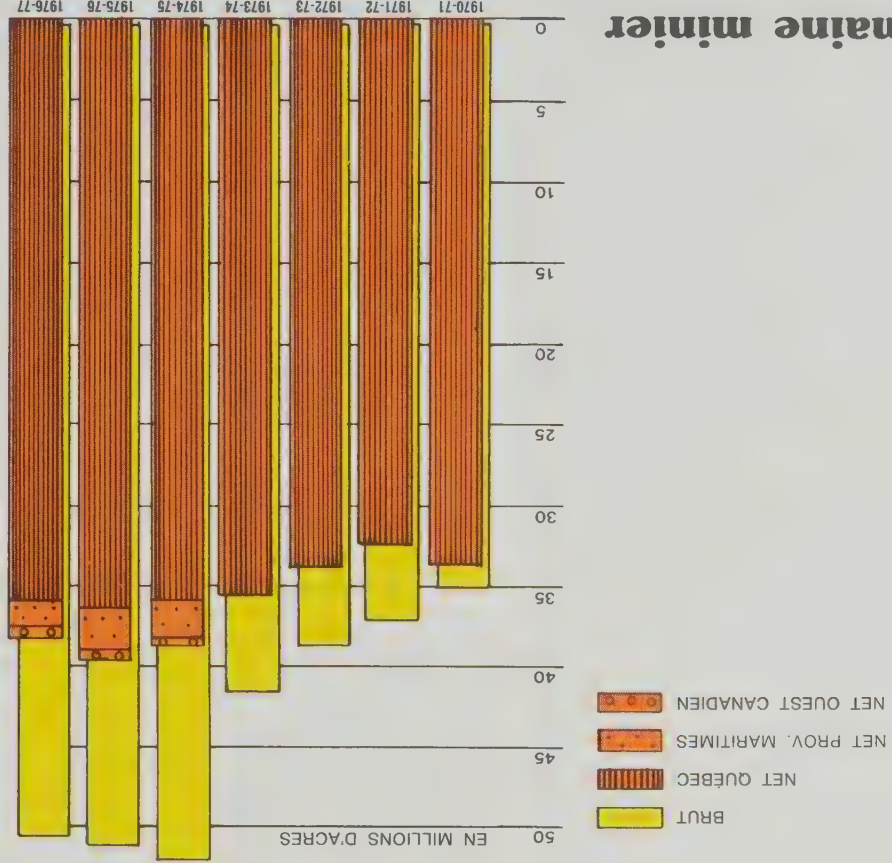
Au cours de l'exercice 1976-77, SOQUIP n'a pas entrepris d'opérations de sismique marine en tant qu'opérateur. Cependant, dans le cadre d'un affermage offert par ACC, 3 400 milles de sismique marine ont été acquis dans la mer du Labrador. La participation nette de SOQUIP, dans cette campagne de sismique, a été de 2,5% soit 85 milles.

Géologie de terrain



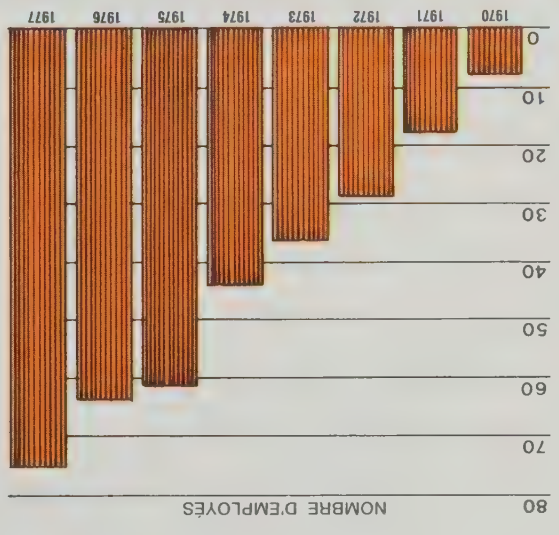
En 1976-77, 2 semaines-équipes ont été consacrées à des études de terrain dans les régions de Gaspé et des Basses Terres, comparativement à 11 semaines-équipes au cours de l'exercice précédent.

Domaine minier



Le domaine minier net de SOQUIP est de 38,013,074 acres, qui se répartissent comme suit: 36,095,122 acres au Québec, 1,872,397 acres dans les Provinces maritimes et 45,555 acres dans l'Ouest canadien. Avec ses associés, SOQUIP détient des droits d'exploration ou de production totalisant 55,871,595 acres sous le couvert de permis ou baux provinciaux, fédéraux ou privés. Si nous enlevons la superposition de certains permis fédéraux et provinciaux, la superficie du territoire réel est de 50,682,446 acres.

Effectifs de SOQUIP



À la fin de l'année financière 1976-1977, la Société comptait 75 employés permanents comparativement à 63 à la fin de l'exercice précédent. Cette augmentation de personnel est en grande partie due à la création de la Direction Industrielle et Commerciale.

L'excès contraire d'utiliser une Entre-prise d'Etat à responsabilité finan- cière à des fins d'intérêt public d'une façon qui ne tiendrait pas compte de sa rentabilité financière, la rendre chroniquement déficitaire. Ceci détruirait son dynamisme d'entreprise et dans certains cas risquerait de perturber gravement le délicat équilibre naturel du marché dont dépend la santé du secteur économique privé. Cet écueil peut être évité en identifiant les opérations motivées principalement par l'intérêt public et dans certains cas extrêmes en considérant l'Entreprise d'Etat comme agent ou contracteur, rémunéré sur une base commerciale normale par l'autorité gouvernement- tale responsable de la décision de faire exécuter par une Entreprise d'Etat une opération justifiée uniquement par sa « rentabilité publique ».

Une telle coordination préalable des objectifs et stratégies et un tel ajuste- ment financier des opérations justi- fiées par l'intérêt public plutôt que par leur rentabilité, complètes par la vérification à posteriori de la bonne exécution des objectifs assignés, peuvent fournir à l'actionnaire-Etat le contrôle effectif de ses Entreprises d'Etat sans réduire l'autonomie de gestion interne essentielle à leur efficience et dynamisme.

En sept ans, SOQUIP a engagé 31 millions de dollars en exploration dont 21 millions dans le territoire du Québec (68%), 6 millions dans les provinces Maritimes (19%) et 4 millions dans l'Ouest canadien (13%). Ses travaux d'exploration au Québec et dans les régions limitrophes des provinces Maritimes ont été motivés essentiellement par l'intérêt public qu'éprouve le Québec et le Canada à explorer plus de 45 millions d'acres en effectuant à son compte 9300 milles de levés sismiques et 130,000 pieds de forage au coût cumulé de 27 millions de dollars.

S'étant associée pour ces travaux avec presque toutes les compagnies qui ont exploré le Québec et le Golfe du St-Laurent depuis une dizaine d'années, SOQUIP a eu accès aux données de 18,000 milles de levés sismiques et de 148,000 pieds de forage. L'ensemble de ces données, ré-interprétées par les spécialistes de SOQUIP, lui a permis de dresser un inventaire global du potentiel de ces territoires.

Cet inventaire oriente les travaux futurs de SOQUIP vers les Basses Terres du St-Laurent où elle a identifié à ce jour une douzaine de cibles suffisam- ment définies pour être forées, vers la partie est de la Gaspésie où elle a reconnu une autre douzaine de cibles et vers la région des Iles-de-la-Madeleine du Golfe St-Laurent où plusieurs cibles associées à des dômes de sel sont prêtes à être forées ou restent à définir plus en détail avant de l'être.

Comme premiers résultats concrets au Québec, SOQUIP a découvert, à St-Flavien près de Québec, une structure causée par une faille de chevauchement recelant dans une formation de carbonates des réserves prouvées d'une dizaine de milliards de pieds cubes de gaz naturel. Elle a aussi trouvé de sérieuses indications de la présence d'un volume considérable- ment plus important de gaz naturel dans des argiles fracturées dans une vaste région s'étendant à l'ouest et à l'est de Villeroy également près de Québec. Malgré ces encouragements, les investissements de SOQUIP au Québec et dans les Maritimes n'ont pas encore produit de revenus.

Par contre, son investissement de 4 millions de dollars dans les bassins productifs de l'Ouest canadien lui ont rapporté des réserves prouvées de 16 milliards de pieds cubes de gaz naturel et des réserves probables de 26 milliards de pieds cubes à dévelop- per. La possession de ces réserves qui seront achevées au Québec, contribuera modérément à la sécurité des approvisionnements du Québec et leur vente crée des revenus crois- sants dont toute entreprise a besoin pour survivre.



Bernard Cloutier,
Président Directeur Général.
Ste-Foy, 31 mars 1977.

L'équilibre à atteindre, dans les années à venir, entre les activités ren- tables et les activités d'intérêt public de SOQUIP sera déterminant pour la santé et le développement futur de cet organisme hybride qu'est la Société Québécoise d'Initiatives Pétrolières.

L'objectif de parer aux perturbations majeures que pourrait provoquer une pénurie mondiale de pétrole sur notre économie concerne l'industrie, les gouvernements et les consommateurs. Comme Entreprise d'Etat à l'inter- face entre l'industrie et l'Etat, SOQUIP estime que cet objectif peut être atteint par une étroite collaboration entre toutes les compagnies et organismes qui contribuent directement ou indirecte- ment à satisfaire les besoins d'éner- gie des consommateurs à condition que ceux-ci prennent conscience de l'ampleur du problème sans tarder et s'imposent l'auto-discipline de réduire le gaspillage d'énergie.

Au nom du Conseil d'administration,



Message du président

Après une certaine controverse ces dernières années, il s'est dégagé, au début de 1977, un consensus d'opinion chez les observateurs de l'économie pétrolière mondiale au sujet de la forte probabilité qu'une pénurie physique de pétrole brut pourrait survenir d'ici une dizaine d'années si de rigoureuses mesures d'économie d'énergie ne sont pas appliquées à l'échelle mondiale afin de réduire le taux de croissance de la demande de cette forme d'énergie.

Au cours de l'exercice 76-77, l'actionnaire de SOQUIP, le Gouvernement du Québec, a décidé de créer un Ministère de l'Énergie. Il a tenu une Commission Parlementaire sur l'Énergie où les entreprises et les groupes impliqués dans le secteur de l'énergie ont eu l'occasion d'exprimer leurs opinions et s'est engagé à publier un Livre Blanc sur l'Énergie à l'automne.

Les principales orientations de la nouvelle politique de l'énergie face au problème crucial de l'approvisionnement d'énergie à long terme ont été annoncées: économie d'énergie, développement de l'hydro-électricité et transfert du pétrole au gaz naturel.

Une Entreprise d'État dont le processus décisionnel ne considérerait que l'objectif d'optimiser sa propre rentabilité corporative sans tenir compte de la « rentabilité publique » de ses opérations ne remplirait pas son rôle d'instrument d'une volonté collective et par conséquent ne justifierait pas les investissements consentis par les contribuables pour la créer et la maintenir. Une étroite coordination des objectifs de l'actionnaire-État et de ceux générés par l'Entreprise d'État est requise pour éviter que cette dernière ne recherche que son seul intérêt corporatif comme le ferait une entreprise privée.

Administrateurs

Bernard Cloutier - Président du Conseil
Fernand Girard - Vice-président du Conseil

André Marier - Administrateur
Jacques Delisle - Administrateur
Jacques Fortier - Administrateur
Robert Vachon - Administrateur

Directeurs

Bernard Cloutier - Directeur Général
Fernand Girard - Directeur des Services techniques et administratifs
Jacques Plante - Directeur de l'Exploration et de la Production
André Marier - Directeur des Activités Industrielles et Commerciales

Chefs de département

Frank Aubin - Domaine minier
Dr Frederik Van Oyen - Exploration
André Vaillancourt - Opérations
Mario Sanchez - Production
Jacques Charpentier - Comptabilité

Conseillers

René Bédard - Conseiller juridique
Claude-Bernard Anger - Conseiller technique

Chefs de service

Robin Beiers - Géologie
Dr Frederik Van Oyen - Géophysique
par intérim
Francine Beaulieu - Documentation
Gilles Dion - Dessin
Gaston Gamache - Achats et Equipement

Consultants techniques

Beauchemin, Beaton, Lapointe (Montréal)
Béliveau, Couture (Québec)
Bureau d'Etudes Industrielles et de Coopération de l'Institut français du Pétrole, BEICIP (Paris)
Eric Gourdeau (Québec)
Grant Trimble Engineering Ltd. (Calgary)
Intercomp (Calgary)
Société d'Etudes et de Recherches de Matériel Industriel et Pétrolier, SERMIP (Paris)
Thornton Engineering Ltd. (Calgary)
Van Poolen and Associates (Denver)
Zinder & Associates (Ottawa)

Conseillers juridiques

Létourneau, Stein, Marseille, Delisle & Larue (Québec)
Field Owens (Edmonton)

Vérificateurs

Bureau du Vérificateur général (Québec):
bilan
Samson, Bélair & Associés (Québec):
rapport d'opérations aux associées

Associés en

opérations conjointes

Adohr Oil and Gas Limited
Algas Mineral Enterprises Ltd.
Amoco Canada Petroleum Company Ltd.
Aquitaine Company of Canada Ltd.
Augdome Corporation Ltd.
Camel Resources Ltd.
Canada Cities Service, Ltd.
Canadian Occidental Petroleum Ltd.
Cessland Corporation Ltd.
Fort Norman Explorations Inc.
Francana Oil & Gas Ltd.
Getty Oil (Maritime) Ltd.
Glenora Resources Ltd.
CNG Development Company Ltd.
Golden Eagle Canada Limited
G.R. Hugo

Gulf Oil Canada Limited
Hudson's Bay Oil and Gas Company Limited
Husky Oil Operations Ltd.
Kerr McGee of Canada Northwest Ltd.
L.L. & E. Canada, Ltd.
Many Islands Pipe Lines Limited
Mesa Petroleum (N.A.) Co.
Murphy Oil Company Ltd.
95319 Oil & Gas Ltd.
Pacific Petroleum Ltd.
PanCanadian Petroleum Limited
Pan Mackenzie Petroleum Limited
Petro-Canada Exploration Inc.
Petrofina Canada Ltd.
The Propet Investors
R.A.N. Bonnycastle
Resolute Petroleum Ltd.
Scurry-Rainbow Oil Limited
Shawnee Petroleum Limited
Shell Canada Ltd.
Sisque Company Ltd.
Société Acadienne de Recherches Pétrolières Ltée (Texaco Exploration Ltd.)
Sogepet Limited

Associés par redevance

Canden Resources Ltd.
Consolidated Bathurst Ltd.
Consolidated Developments Ltd.
Francana Oil & Gas Ltd.
Hudson's Bay Oil & Gas Ltd.
Onaco Petroleum Limited
PanCanadian Petroleum Limited
Pan Ocean Oil Ltd.
Pawnee Petroleum
Pennant Puma Oils Ltd.
Les Pétroles Laduboro Ltée
Prudential Funds Inc.
Ranger Oil (Canada) Ltd.
Shell Canada Limited
Shell Explorer Limited
Shell Québec Limited
Sisques Oil & Gas Ltd.
Sisque Company Ltd.
H. Westmore Consulting Ltd.

Association D'Initiatives

Gazières

Algas Mineral Enterprises Ltd.
Many Islands Pipe Lines Limited
Société Québécoise d'Initiatives Pétrolières (SOQUIP)



Flammarion

82

AR21

SQUÏP
RAPPORT ANNUEL 76/77